SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 29 DE ABRIL DE 2001 AÑO 12 Nº 576

CASH

El viernes, al anunciar el superajuste, Domingo Cavallo dejó de hablarle a la gente. Después de padecer una violenta corrida, reconoció la derrota y empezó una nueva estrategia de seducción de los mercados. El viceministro, Daniel Marx, interlocutor privilegiado de los bancos de inversión, justifica en un reportaje con **Cash** el cambio de rumbo de la política económica.

Pablo Piovano

Cavallo domado

- "Yo no tengo elementos para pensar que hubo una conspiración".
- "Este no es el ajuste reclamado por el Fondo Monetario y una vuelta al plan López Murphy".
- "No aplicar este ajuste sería todavía peor porque haría caer la credibilidad del país".
- La generalización del IVA a los consumos de clase media "es repartir las cargas".
- Eliminar las exención de Ganancias a las rentas financieras "no es una medida para este año. En este momento estamos atendiendo a cuestiones más urgentes".
- Se mantiene la pauta de 2,5 por ciento de crecimiento y no se prevé reducir el IVA para este año.

Sumacero

el Libro

EL BOOM DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN EL MERCOSUR
Daniel Chudnovsky coordinador
Ed. Siglo XXI y Red Mercosur



Los números indican que la década del 90 registró una ingente entrada de IED al Mercosur, en especial a Brasil y Argentina. Esta realidad se tradujo en el fuerte crecimiento de la presencia de empresas transnacionales (ET) en la región, panorama que da lugar a una serie de interrogantes que los autores de esta obra –entre ellos Andrés López, uno de los más lúcidos analistas locales de economía industrial– intentan responder. Entre ellos: ¿han sido las privatizaciones el principal determinante de la IED? ¿Cuál fue el impacto de esta IED en la balanzacomercial? ¿Cuáles son las diferencias entre las filiales de las ET que operan en Brasil, con las del resto de los países de la región? Además de un estudio comparativo global, este trabajo cuenta con la descripción del proceso en cada país de la región.

EL ACERTIJO

En una casa viven cuatro hermanos golosos, cada uno en una habitación, y un perro. En la cocina hay una lata con galletitas. Durante el desayuno, luego de dar una galletita al perro, se dividen las restantes en partes iguales. Si esto no ocurre se producen grandes peleas. Preso de un ataque de glotonería el hermano mayor se levanta a la noche, le da una galletita al perro para que no ladre y se come la cuarta parte de las que quedan, después se acuesta tranquilo sabiendo que quedaron las suficientes para el desayuno. El segundo hermano también se levanta, le da una galletita al perro y se come la cuarta parte de las que quedan sin afectar el reparto del desayuno. Sucesivamente el tercer y el cuarto hermano hacen lo mismo. El primer hermano, todavía con hambre, se levanta de nuevo pero se da cuenta que ya no podrá repetir el truco. Cuando amanece, se juntan a desayunar, le dan una galletita al perro y se las reparten sin problemas en cuatro partes iguales.

¿Cuál es el número de galletitas que había en la lata?

Respuesta: El número de galletitas inicial es 1021.

¿Cuál es



Roberto Alemann se diferencia de los economistas más ortodoxos. Su prédica no se limita a identificar al gasto público como enemigo exclusivo, sino que también se ocupa de los problemas de recaudación. En una nota aparecida el martes pasado en *La Nación*, el ex ministro de la dictadura se explayó relatando la insoluble situación argentina. No dejó tópico desesperante sin tratar: riesgo país, endeudamiento público y déficit fiscal. La solución propuesta para todos los males fue la privatización de la recaudación. *"Algunos municipios y provincias contratan compañías privadas para asistirlos en la recaudación de ciertos impuestos y moratorias. Quienes lo han encarado así, han tenido éxito"*, señaló. Lo que Roberto no escribió en su alegato, fue que entre las empresas privadas dedicadas a estas cobranzas se cuenta ICS (Inspection & Control Services), de la que participan su hermano Juan y el proteico empresario Carlos Spadone.

el Dato

Los **43 buques extranjeros**, mayoritariamente japoneses, que pescan calamar en aguas argentinas reditúan al Estado un canon total de 8,6 millones de dólares. Sin embargo, el *Centro de Capitanes de Ultramar y Oficiales de la Marina Mercante*, demandó la eliminación del decreto que habilitó la entrada de estos pesqueros. Los marinos denunciaron que las empresas que controlan esta flota deprecian el trabajo local a través del dumping social: trabajadores principalmente indoneses, chinos, vietnamitas, filipinos y peruanos son explotados con salarios y condiciones infrahumanas.

15

por ciento de los ingresos de los corredores de cereales deben ser destinados a cubrir la alícuota del 0,075 por ciento del impuesto a las transacciones en cuenta corriente. El Centro de Corredores y Agentes de la Bolsa de Cereales, ejemplificó la situación con el hipotético caso de un corredor que comercializa 500.000 toneladas a un precio de $ 117 la tn y obtiene una comisión del 1 por ciento, es decir $ 585.000. Sus costos operativos son $ 475.000 y el impuesto al cheque $ 87.500. Esto arroja una utilidad de $ 22.250, a la que se le deducen $ 7342 en concepto de impuesto a las ganancias. En conclusión, la utilidad neta se reduce a $ 14.908 contra $ 73.700 que se habrían obtenido sin el impuesto.

EL CHISTE

–Me dijeron en el ministerio que Cavallo impulsó el alejamiento de Pedro Pou por una cuestión de piel.
–¿Por una cuestión de piel?
–Sí, porque es un "eXCema".

Cursos y seminarios

1. En el marco del seminario **"Globalización y Contraglobalización"** organizado por el *Ciclo Básico Común de la Universidad de Buenos Aires*, este lunes 30 de abril a las 11 horas, disertará el profesor **James Petras**. En tanto que el miércoles 2 de mayo, a la misma hora será el turno de **Henry Veltmeyer**. Las citas son en el Payón Central del subsuelo del Pabellón III de Ciudad Universitaria.

2. El *Colegio de Graduados en Ciencias Económicas* comenzó la inscripción a los seminarios de **Finanzas y Mercados**, que comienza el 7 de mayo, y **Interpretación de Balances para Control de Gestión**, que se dictará a partir del 8 de mayo. Para mayores informes: 4371-1406/1418.

3. Charla abierta **"Adónde nos lleva Cavallo"**, organiza *ATTAC*, con un panel integrado por **Julio Sevares**, **Naúm Minsburg** y **Mercedes Marcó del Pont**. Mañana, a las 19, Maipú 73, 6ºpiso.

Empresas

El **Correo Argentino** presentó una serie de dos sellos alusivos al Campeonato Mundial Juvenil Sub-20 Argentina 2001. La emisión de esta serie se realizará el 16 de junio de 2001.

Producción: Claudio Scaletta.

Cavallo domado

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Domingo Cavallo empezó la conferencia de prensa del viernes por la tarde reivindicando a Ricardo López Murphy. Dijo que el ex ministro arrojado por la ventana del gobierno por la clase política había calculado que era necesario un ajuste de 2000 millones de dólares. "Cuando yo asumí hace un mes dije que el ajuste necesario era de 3000 millones. Ahora les digo que es de 4000 millones", afirmó. Obviamente, no les estaba hablando a los votantes de la Alianza, ni a los de su propio partido, ni a la clase media, ni a la mayoría de los argentinos que, si no fuera que conocieron antes a Machinea y a López Murphy, podrían quedar pasmados ante la imagen de un ministro que se esfuerza por subir la apuesta del ajuste en una economía que ya lleva más de tres años de recesión. Cavallo les estaba hablando a los "mercados". A los mismos "mercados" que hace apenas dos semanas había calificado de "jóvenes miopes que se la pasan mirando las pantallas" de las cotizaciones de los títulos públicos y que "no tienen tiempo para pensar". Les estaba hablando, un día antes de reunirse con ellos en Washington, a los funcionarios del Fondo Monetario, que días atrás había ridiculizado y se había dado el lujo de borrar de su propuesta. Es el Cavallo amansado por la presiones de los operadores financieros y bancos de inversión, después del formidable susto que le dieron la semana pasada. Es la vuelta a la teoría de que primero hay que ajustar para dar señales de solvencia fiscal a los mercados, lo que bajará el riesgo país, hará caer las tasas de interés y sentará las bases para un despegue que, como bien sabe Machinea, nadie sabe si llegará. Es la vuelta a la ortodoxia que, como decía Cavallo hasta hace poco, sólo se preocupa de las expectativas de los mercados y nada dice de las expectativas de los argentinos, que difícilmente se entusiasmen con la idea de gastar o endeudarse ante un nuevo impuestazo. Basta leer la entrevista concedida a **Cash** por el viceministro de Economía, Daniel Marx, para entender el cambio de estrategia... y de discurso.

¿Este nuevo ajuste fiscal de 4000 millones de dólares es volver a la línea del plan López Muprhy?

–No. Es volver a la línea de lo que marca el presupuesto. Hay que cumplir con la Ley de Responsabilidad Fiscal y había que corregir desvíos significativos.

¿No puede tener un impacto muy depresivo un nuevo ajuste de semejante magnitud en una economía en plena recesión?

–No cumplir con la ley sería todavía peor. Porque haría caer la credibilidad del país. No cumplir con las leyes hace que todo el mecanismo por el cual funciona la economía se debilite.

Hace un mes Cavallo decía que no había forma de cerrar las cuentas fiscales sin crecimiento. Entonces proponía medidas activas procrecimiento, para recién después mejorar la solvencia fiscal. ¿Qué pasó, el crecimiento se demoró más de lo previsto?

–Un poco eso. Pero además el crecimiento se logra con una mejor asignación de recursos. Y la mejor utilización de recursos se logra con este tipo de medidas, que atacan una mala utilización de recursos.

¿Eliminar la exención a la TV por cable, medicina prepaga, espectáculos deportivos y de entretenimientos, entre otros consumos y servicios,

> **Conspiración:** "Yo no tengo elementos para pensar que hubo una conspiración" de sectores que jugaron en contra de Argentina, como dijo Cavallo.

no es después del impuestazo de Machinea y el recorte de salarios públicos, otro golpe muy fuerte a la clase media después de 3 años de recesión?

–Esto es repartir las cargas. Las cargas vienen en definitiva por el nivel del gasto, que siempre se paga. Hay veces que se paga en el año y otras en que se paga en los años subsiguientes, a través de la deuda. Lo que se paga en los años subsiguientes es mucho más de lo que se paga en el año. Porque las tasas de interés son altas, a lo que se añade la incertidumbre en el cumplimiento. Así que termina resultando más caro. Por otro lado, hay beneficios que se

Canasta, canastita

¿Se va a seguir sosteniendo el proyecto de la canasta de monedas?

–Sí. Nosotros hemos dicho que tiene ventajas en el mediano y largo plazo. Tiene además la ventaja de que la gente sepa de qué se está hablando, está el Congreso considerándolo y no se va a retirar.

Las cifras que presentó ayer Cavallo ante los economistas muestran claramente que, según sus pronósticos, en febrero del 2002 el euro alcanzaría la paridad con el dólar, y por lo tanto a partir de entonces se debería empezar a aplicar la canasta...

–La verdad es que yo lo escuché decir a Cavallo que él no sabía cuándo el euro iba a igualar al dólar. Y yo tampoco estoy en condiciones de saberlo.

¿El establishment financiero no presionó fuertemente en los últimos días para que retiren el proyecto y den más certidumbre que en el futuro un peso va a seguir siendo igual a un dólar?

–Nosotros demostramos los méritos de la canasta, que irían por una mayor estabilidad de precios en el futuro. Pero ahí está, el Congreso lo está viendo.

¿Hay alguna autocrítica respecto de que se presentó en un mal momento?

–No. Esta es una decisión que tomamos en equipo y toda esa decisión avanza.

pueden derivar. En principio, tener un presupuesto más manejable es bueno para todos. Segundo, se está buscando eliminar los costos de inversiones, que son los que precisamente hacen que se puedan generar fuentes de empleo a costo menor. Y esto es un beneficio claro para todos los desocupados.

–El Fondo Monetario recobró protagonismo no sólo en el discurso de Cavallo sino también en las acciones. No parece casual que el ajuste se anuncie justo el día antes del viaje del ministro a Washington para encontrarse con la cúpula del FMI. ¿Este era el ajuste reclamado por el Fondo?

–No. Insisto, esto tiene que ver con el cumplimiento del Presupuesto y la Ley de Responsabilidad Fiscal.

–Pero, insisto, ¿por qué anticiparse tanto? Cavallo siempre dijo que había que dejar "correr" un poco a la economía, sin asfixiar más al consumo con nuevos ajustes, para después ver si aumentaba la recaudación vía la recuperación del nivel de actividad.

–Esto es más o menos lo mismo, va en la misma línea.

Pero si están aplicando un nuevo ajustazo.

–Pero hay rebajas de gastos. Como yo le dije antes, el gasto es lo que en definitiva se paga. Y lo que se está haciendo es bajando el gasto.

Del ajustazo de 4000 millones, 3000 millones son aumento de impuestos, a las cuentas corrientes y generalización del IVA.

–Primero se buscó cuánto se puede bajar el gasto, en el corto plazo, más allá de lo que se pueda hacer en el mediano y largo. Y la baja del gasto es lo que se está llevando a cabo. Pero había que ver también cómo se pagaba ese gasto.

Por lo que me está diciendo, cada vez me cuesta más pensar que este programa es distinto del plan de López Murphy.

–Es un programa del Gobierno, digamos...

El Gobierno es el mismo y usted mismo fue integrante del equipo económico anterior. Hace un mes parecía que había un corte abrupto entre Cavallo y López Murphy. Ahora lo que resalta es la continuidad...

–Yo... no sé. Uno se maneja con las realidades. Las realidades están dadas por las restricciones concretas de todos los días. Y esto es lo que hay que entender.

¿Por qué no eliminar la exención de ganancias proveniente de las rentas financieras, una exención que no existe en casi ningún otro lugar del mundo, y darle así algo de "equidad" al ajuste?

–No es una medida para este año. En este momento estamos atendiendo a cuestiones más urgentes. No nos parece que sea una medida para ahora.

¿Cuál es el pronóstico de crecimiento del producto que tienen para este año?

–Mantenemos el 2,5 por ciento que figura en el presupuesto.

¿El nuevo acuerdo con el Fondo también mantiene este pronóstico?

–Vamos a ver. La verdad es que no sé.

La mayoría de los economistas dice que con suerte habrá estancamiento, es decir, crecimiento cero.

–Vamos a ver quién tiene razón.

¿Cuál sería el motor del crecimiento?

–Nosotros creemos que el motor del crecimiento va a estar dado por el ordenamiento financiero y todos los elementos que introduce la Ley de Competitividad, es decir, todo lo que se pueda hacer para eliminar distorsiones y trabas burocráticas que habían detenido muchas decisiones de inversión.

Ahora, el 80 por ciento de la demanda de la economía es consumo y pareciera ser que no hay medidas concretas para reactivar el consumo. Por ejemplo, ¿se podría bajar antes de fin de año 1 punto el IVA o dar algún tipo de incentivos a la gente para que pueda gastar más?

–Nosotros creemos que el mayor incentivo para el consumo pasa por mejorar los horizontes referidos al empleo. Cuando esto se va despejando es cuando la gente se siente más segura y se siente con más ánimo para aumentar su consumo.

¿Respecto de este horizonte del empleo, con el "crecimiento" previsto para este año, se prevé alguna baja en la desocupación?

–En realidad, la tasa de desocupación es el resultado de muchas cosas. Sería lo deseable, pero no tengo precisiones para definir la tasa de desocupación en el futuro. Lo que sí, estamos previendo que no aumente.

Volviendo al discurso de Cavallo, ¿ya no siguen pensando que hay operadores en el mercado financiero que son "miopes" a la hora de evaluar a la Argentina?

–Al margen de los recursos retóricos, estamos convencidos de que hay gente que está más cerca de los hechos y gente que está más lejos de los hechos. Pero en definitiva son los hechos los que mandan y esto es lo que vamos a ir demostrando en el futuro.

¿Fue un golpe de mercado lo que vivió Argentina el viernes y lunes "negros" de la última semana?

–No sé. Cuando uno entra a dar definiciones de esa naturaleza, uno debería tener elementos mucho más precisos. No los tengo y por lo tanto no estoy en condiciones de hacer denuncias de ese estilo.

Cavallo dijo que había economistas, algunos vinculados al Banco Central, que se habían comunicado con bancos de inversión para echar a rodar rumores sobre la cesación de pagos de la deuda argentina. ¿Hubo sectores que jugaron en contra de Argentina?

–Hubo una publicación (en el *Wall Street Journal* del profesor de la Universidad de Columbia, Charles Calomiris) diciendo que Argentina no podría pagar la deuda. Hubo otra publicación (del propio Cavallo en el *Financial Times*) diciendo que esto era absurdo. Yo no tengo elementos para pensar que hubo una conspiración. Si yo llegara a esa definición, es porque reuní los elementos y no puedo hablar públicamente sin los elementos.

¿Usted cree que había elementos suficientes para desplazar a Pou del Banco Central?

–La verdad es que yo no soy juez ni parte de esas circunstancias...

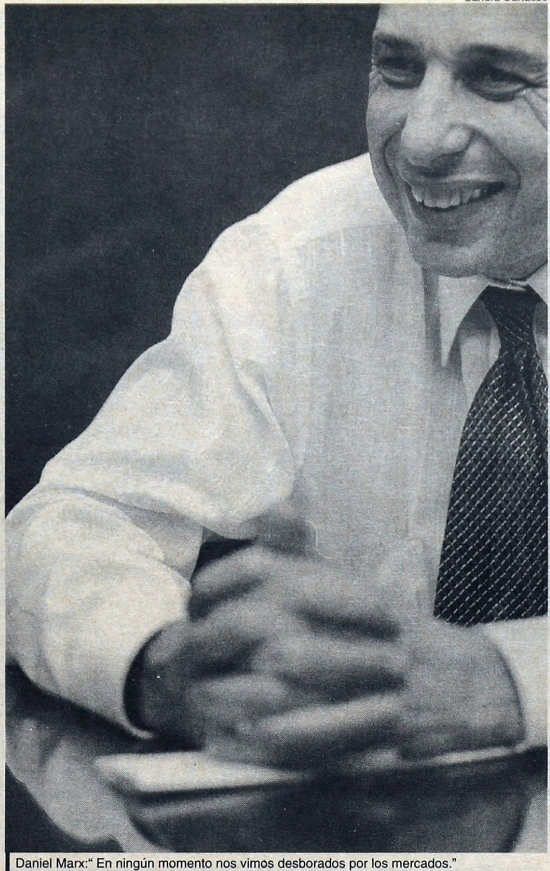
¿Se lo pregunto de otra manera: con Pou afuera del Central, Cavallo va a poder aplicar mejor la política económica?

–Lo que es importante acá es el manejo institucional y el respeto por la institución. Hay que tener la mejor calidad institucional posible con las mejores personas a su cargo. El señor Maccarone cumple con esas condiciones.

¿Después de las presiones del "mercado", a Cavallo se le estaba "acabando el tiempo", como dijo amenazante el último informe de Goldman Sachs, y por eso cambió tan abruptamente de estrategia?

–Eso no se nota. Cavallo siempre está trabajando a toda máquina. En ningún momento nos vimos desbordados por los mercados. Sabemos que los mercados tienen su manera de actuar. ▪

Sandra Cartasso



Daniel Marx:" En ningún momento nos vimos desborados por los mercados."

Estilo: ¿Hubo golpe de mercado?, pregunta **Cash**. "Para decirlo habría que tener elementos más precisos. No estoy en condiciones de hacer denuncias de ese estilo".

Ajuste
economía

▪ "Este no es el ajuste reclamado por el Fondo Monetario y una vuelta al plan López Murphy. No aplicar este ajuste sería todavía peor porque haría caer la credibilidad del país."

▪ La generalización del IVA a los consumos de clase media "es repartir las cargas".

▪ Eliminar las exención de Ganancias a las rentas financieras "no es una medida para este año. En este momento estamos atendiendo a cuestiones más urgentes."

▪ "En ningún momento nos vimos desbordados por los mercados."

▪ Se mantiene la pauta de 2,5 por ciento de crecimiento y no se prevé reducir el IVA para este año.

"HOY LO QUE HAY QUE PAGAR ES MAS ALTO DE LO RAZONABLE"

¿El canje es negocio?

Cuál es el beneficio concreto que puede tener el canje de deuda de corto plazo por bonos más largo plazo sobre la actual situación económica?

–El canje de deuda es una herramienta financiera. No hay que disminuir su importancia ni exagerarla. Como herramienta financiera, disminuye las presiones de vencimientos o de pagos que puedan ocurrir en el futuro inmediato. Por lo tanto hace que el Estado tenga menos necesidad de salir a los mercados y despejar la posibilidad de que el sector privado pueda acceder a fondos de manera más fluida.

¿Eso significa que este año podría haber una menor carga presupuestaria, por ejemplo, en el pago de intereses?

–No hay gran alternación con los intereses. Lo que puede hacer el canje en el futuro es prever una fuente para atender estos pagos. Entonces, desde el punto de vista financiero sería un alivio más para el futuro, pero desde el punto de vista económico no hay alternación.

–Es decir que este año habrá que "pagar" los 11.500 millones previstos en el presupuesto de intereses de la deuda...

–Sí, sí. No habrá alternaciones significativas.

–Hacia el futuro, cerrar en estos días un canje de deuda no sería un pésimo negocio para el Gobierno dado la elevada tasa de interés que tendría que pagar.

–Eso es lo que estamos observando. Precisamente, en un mercado muy volátil y con tasas muy altas es muy difícil hacer un canje de deuda. No le conviene ni al emisor, ni al que recibe los títulos, porque es muy difícil poner un precio. Y lo que se pediría son tasas muy elevadas.

Se habló de una tasa de interés del orden del 13 por ciento. Pero con una tasa tan alta Argentina tendría que crecer en los próximos años a una tasa imposible de alcanzar para reducir la relación deuda/producto, es decir, para poder repagar esa deuda.

–Claro. Pero aquí lo que hay que tener en cuenta son dos cosas. Lo estamos planteando ahora porque estamos previendo que en las próximas horas va a haber mejoras que se pueden medir en términos de la performance presupuestaria también. Lo segundo es que hay que medir cuánto se ahorra comparando con cuánto hay que pagar. Hoy lo que hay que pagar suena más alto de lo razonable. Pero si lo que se ahorra supera a eso, vale la pena seguir de todas maneras.

¿Cuándo se definiría esto?

–Estamos todavía en el proceso de evaluación. Va a llevar todavía algunas semanas. ▪

Moneda
euro

- El argentino Rubén Quinteros es el responsable de la fabricación de la matriz que le dará a Italia –y a la Comunidad Europea– su nueva moneda: el euro.
- Desde hace cuatro años es el jefe de producción de Hard Metal Com, una fábrica italiana de metal duro y herramientas de corte que fabrica las matrices y punzones que cortan los discos de metal con los que se produce el euro para toda Italia.
- La empresa está ubicada en Ozegna, un pequeño pueblo de la región del Piamonte al norte de ese país.
- **Cash** dialogó telefónicamente con Quinteros, en Italia, para conocer la historia del hombre que trabaja con la matriz del euro.

AFP



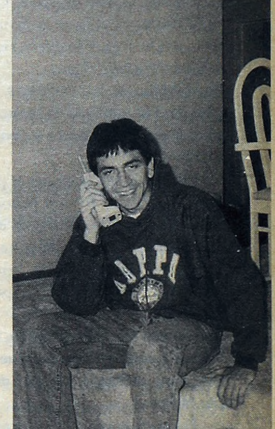
DE ROSARIO A LA COMUNIDAD EUROPEA

El fabricante del euro

POR HEBE SCHMIDT

El argentino Rubén Quinteros, en Italia, es responsable de la fabricación de la matriz de la nueva moneda europea, el euro.

Cuando Rubén Quinteros dejó su ciudad natal, Rosario, en busca de un trabajo que le permitiera *levantar cabeza*, nunca se imaginó que sería el responsable de la fabricación de la matriz que en poco tiempo más le dará a Italia –y a la Comunidad Europea– su nueva moneda: el euro. El mismo euro que Domingo Cavallo quiere sumar al dólar como respaldo de la paridad cambiaria con el peso. Desde hace cuatro años, Rubén Quinteros es el jefe de producción de Hard Metal Com, una fábrica italiana de metal duro y herramientas de corte que fabrica las matrices y punzones que cortan los discos de metal con los que se produce el euro para toda Italia. La empresa está ubicada en Ozegna, un pequeño pueblo de la región del Piamonte, al norte de ese país. Esto motivó al diario de circulación nacional *La Stampa*, y al local, *Castellamonte*, a resaltar que "el euro nace en Ozegna" o que "el euro es un poco piamontés". Y hasta el mismo presidente italiano, Carlo Ciampi, durante la presentación del nacimiento del euro, cuando mostró el disco metálico recordó que éste tenía sello piamontés. **Cash** dialogó telefónicamente con Quinteros, en Italia, para conocer la historia del hombre que trabaja con la matriz del euro, la moneda que Cavallo quiere que los argentinos empiecen a usar.


Rubén Quinteros en Italia, con el euro.

Rubén, ¿cuál es su función específica en Hard Metal Com?

–Me encargo de programar las máquinas que producen las matrices y punzones con que luego se cortan los discos metálicos que serán los euros. Y de supervisar la totalidad de la producción. Tengo siete personas a cargo. El corte del euro es el primer paso en su producción. Luego, los discos ya cortados son enviados a la Casa de la Moneda, en Roma –previo paso por la ciudad italiana de Verres, para ser prensados– donde se acuña el euro italiano. En total somos doce empleados, y yo trabajo bajo las órdenes del dueño de la compañía, el contador Francesco Gallo.

Entonces, ¿los euros que pronto estarán en manos de todos los italianos son producidos exclusivamente bajo su supervisión?

–Durante su primera etapa, sí.

Por estos días, en la Argentina el euro se está poniendo de moda.

–Sí, leo los diarios e imagino por qué lo decís. Aquí confiamos en que el euro sea muy fuerte.

¿Por qué y cuándo se fue de la Argentina?

–Me fui en el '90. Por entonces trabajaba como preceptor en una escuela en Rosario y de vez en cuando enganchaba alguna que otra suplencia como maestro de dibujo técnico. Pero no me alcanzaba para nada. Era la época de los saqueos a los supermercados, de la hiperinflación. Trabajaba un montón y para juntar cien dólares tenía que hacer de todo. Ahora hago lo que me gusta, se me considera por mis conocimientos, trabajo alrededor de 40 horas semanales y tengo un ingreso respetable. En la región es la única fábrica de metales duros y una de las tres en toda Italia, pero la única que desarrolla las matrices para el euro italiano.

Rubén vivía en Torino, a unos 50 kilómetros de Ozegna, pero a pedido de Gallo, hace poco se trasladó junto a su esposa, Elina, y su hijo Gianfranco, a Castellamonte, un pueblo lindero al primero. Para setiembre espera su segundo hijo mientras junta sus ahorros para poder independizarse en un futuro cercano, porque, según cuenta, sus conocimientos allí son requeridos por lo específico. También argumenta por qué no volvería a la Argentina.

¿Y tiene pensado volver al país algún día?

–Ya no. ¿Sabés qué me decidió? Un día llamé a una empresa argentina que fabrica metal duro y herramientas de corte: Pulvi Metalúrgica Rossi. Me ofrecí a trabajar con ellos, les expliqué que aquí conozco el mercado, que es grande, que es necesario contar con conocimientos específicos que aquí no abundan. Nunca me devolvieron el llamado. ■

CRUZANDO LA GENERAL PAZ

CUTRAL-CO Y PLAZA HUINCUL, EN NEUQUEN

Privatización e imprevisión social

POR CLAUDIO SCALETTA

Las localidades neuquinas de Cutral-Có y su satélite Plaza Huincul crecieron fuertemente durante las décadas del 70 y 80 en torno de la actividad de la YPF estatal. Al desarrollo contribuyeron las fuertes inversiones en obras públicas realizadas por el Estado provincial. Antes de su privatización, YPF contaba en la zona con 4000 empleados. La planta actual es de 400. La mitad de los cesanteados, 1700, iniciaron emprendimientos que, en general, fracasaron.

El ex Campamento I de YPF, que fue uno de los principales del país, es hoy una zona desolada. Con la baja de la actividad petrolera también cayeron los servicios asociados. Entre las pocas actividades comerciales que aún subsisten se destacan kioscos y remises adquiridos con las indemnizaciones de los despidos.

De los 44.000 habitantes de Cutral-Có, 7000 están desempleados. La zona sólo ocupó espacio en los medios nacionales con los piquetes de desocupados cortando rutas y las posteriores represiones. En tanto, recursos naturales como la arcilla para cerámicos o el gas (que se ventea) son desaprovechados como potencial para reiniciar emprendimientos productivos genuinos.

Los más de 35 millones de pesos en subsidios del gobierno nacional debieron dedicarse a cubrir urgencias asistenciales. La propuesta de la planta de Metanol, originada en los primeros piquetes de 1996, demandaría una inversión de 180 millones. El presupuesto provincial supera los 1000 millones.

Los casos de Cutral-Có y Plaza Huincul, junto a los de Ramallo y San Nicolás, tras la venta de Somisa, de Sierra Grande, en Río Negro, tras el cierre de Hipasam, o de Santa Elena, en Entre Ríos, tras la venta del frigorífico homónimo, evidencian que la imprevisión de su impacto económico y social fue la característica esencial de los procesos de apertura y privatizaciones impulsados durante la década del 90.

DyN

Así como la apertura indiscriminada no previó sus resultados al interior del sector industrial, las privatizaciones se produjeron sin considerar el destino de los trabajadores que hasta entonces se desempeñaban en las firmas públicas.

Como muestra la situación de Cutral-Có y Plaza Huincul, la circunstancia asumió características de gravedad en aquellas economías regionales donde la actividad económica se estructuraba en torno de la producción de la empresa pública y, por lo tanto, carecían de otras fuentes de absorción de la mano de obra expulsada tras la privatización. ■

- El argentino Rubén Quinteros es el responsable de la fabricación de la matriz que le dará a Italia –y a la Comunidad Europea– su nueva moneda: el euro.
- Desde hace cuatro años es el jefe de producción de Hard Metal Com, una fábrica italiana de metal duro y herramientas de corte que fabrica las matrices y punzones que cortan los discos de metal con los que se produce el euro para toda Italia.
- La empresa está ubicada en Ozegna, un pequeño pueblo de la región del Piamonte al norte de ese país.
- **Cash** dialogó telefónicamente con Quinteros, en Italia, para conocer la historia del hombre que trabaja con la matriz del euro.

AFP



DE ROSARIO A LA COMUNIDAD EUROPEA

El fabricante del euro

POR HEBE SCHMIDT

El argentino Rubén Quinteros, en Italia, es responsable de la fabricación de la matriz de la nueva moneda europea, el euro.

Cuando Rubén Quinteros dejó su ciudad natal, Rosario, en busca de un trabajo que le permitiera *levantar cabeza*, nunca se imaginó que sería el responsable de la fabricación de la matriz que en poco tiempo más le dará a Italia –y a la Comunidad Europea– su nueva moneda: el euro. El mismo euro que Domingo Cavallo quiere sumar al dólar como respaldo de la paridad cambiaria con el peso. Desde hace cuatro años, Rubén Quinteros es el jefe de producción de Hard Metal Com, una fábrica italiana de metal duro y herramientas de corte que fabrica las matrices y punzones que cortan los discos de metal con los que se produce el euro para toda Italia. La empresa está ubicada en Ozegna, un pequeño pueblo de la región del Piamonte, al norte de ese país. Esto motivó al diario de circulación nacional *La Stampa*, y al local, *Castellamonte*, a resaltar que "el euro nace en Ozegna" o que "el euro es un poco piamontés". Y hasta el mismo presidente italiano, Carlo Ciampi, durante la presentación del nacimiento del euro, cuando mostró el disco metálico recordó que éste tenía sello piamontés. **Cash** dialogó telefónicamente con Quinteros, en Italia, para conocer la historia del hombre que trabaja con la matriz del euro, la moneda que Cavallo quiere que los argentinos empiecen a usar.

Rubén, ¿cuál es su función específica en Hard Metal Com?

–Me encargo de programar las máquinas que producen las matrices y punzones con que luego se cortan los discos metálicos que serán los euros. Y de supervisar la totalidad de la producción. Tengo siete personas a cargo. El corte del euro es el primer paso en su producción. Luego, los discos ya cortados son enviados a la Casa de la Moneda, en Roma –previo paso por la ciudad italiana de Verres, para ser prensados– donde se acuña el euro italiano. En total somos doce empleados, y yo trabajo bajo las órdenes del dueño de la compañía, el contador Francesco Gallo.

Entonces, ¿los euros que pronto estarán en manos de todos los italianos son producidos exclusivamente bajo su supervisión?

–Durante su primera etapa, sí.

Por estos días, en la Argentina el euro se está poniendo de moda.

–Sí, leo los diarios e imagino por qué lo decís. Aquí confiamos en que el euro sea muy fuerte.

¿Por qué y cuándo se fue de la Argentina?

–Me fui en el '90. Por entonces trabajaba como preceptor en una escuela en Rosario y de vez en cuando enganchaba alguna que otra suplencia como maestro de dibujo técnico. Pero no me alcanzaba para nada. Era la época de los saqueos a los supermercados, de la hiperinflación. Trabajaba un montón y para juntar cien dólares tenía que hacer de todo. Ahora hago lo que me gusta, se me considera por mis conocimientos, trabajo alrededor de 40 horas semanales y tengo un ingreso respetable. En la región es la única fábrica de metales duros y una de las tres en toda Italia, pero la única que desarrolla las matrices para el euro italiano.

Rubén Quinteros en Italia, con el euro.

Rubén vivía en Torino, a unos 50 kilómetros de Ozegna, pero a pedido de Gallo, hace poco se trasladó junto a su esposa, Elina, y su hijo Gianfranco, a Castellamonte, un pueblo lindero al primero. Para setiembre espera su segundo hijo mientras junta sus ahorros para poder independizarse en un futuro cercano, porque, según cuenta, sus conocimientos allí son requeridos por lo específico. También argumenta por qué no volvería a la Argentina.

¿Y tiene pensado volver al país algún día?

–Ya no. ¿Sabés qué me decidió? Un día llamé a una empresa argentina que fabrica metal duro y herramientas de corte: Pulvi Metalúrgica Rossi. Me ofrecí a trabajar con ellos, les expliqué que aquí conozco el mercado, que es grande, que es necesario contar con conocimientos específicos que aquí no abundan. Nunca me devolvieron el llamado.

CRUZANDO LA GENERAL PAZ

CUTRAL-CO Y PLAZA HUINCUL, EN NEUQUEN

Privatización e imprevisión social

POR CLAUDIO SCALETTA

Las localidades neuquinas de Cutral-Có y su satélite Plaza Huincul crecieron fuertemente durante las décadas del 70 y 80 en torno de la actividad de la YPF estatal. Al desarrollo contribuyeron las fuertes inversiones en obras públicas realizadas por el Estado provincial. Antes de su privatización, YPF contaba en la zona con 4000 empleados. La planta actual es de 400. La mitad de los cesanteados, 1700, iniciaron emprendimientos que, en general, fracasaron.

El ex Campamento I de YPF, que fue uno de los principales del país, es hoy una zona desolada. Con la baja de la actividad petrolera también cayeron los servicios asociados. Entre las pocas actividades comerciales que aún subsisten se destacan kioscos y remises adquiridos con las indemnizaciones de los despidos.

DyN

De los 44.000 habitantes de Cutral-Có, 7000 están desempleados. La zona sólo ocupó espacio en los medios nacionales con los piquetes de desocupados cortando rutas y las posteriores represiones. En tanto, recursos naturales como la arcilla para cerámicos o el gas (que se ventea) son desaprovechados como potencial para reiniciar emprendimientos productivos genuinos.

Los más de 35 millones de pesos en subsidios del gobierno nacional debieron dedicarse a cubrir urgencias asistenciales. La propuesta de la planta de Metanol, originada en los primeros piquetes de 1996, demandaría una inversión de 180 millones. El presupuesto provincial supera los 1000 millones.

Los casos de Cutral-Có y Plaza Huincul, junto a los de Ramallo y San Nicolás, tras la venta de Somisa, de Sierra Grande, en Río Negro, tras el cierre de Hipasam, o de Santa Elena, en Entre Ríos, tras la venta del frigorífico homónimo, evidencian que la imprevisión de su impacto económico y social fue la característica esencial de los procesos de apertura y privatizaciones impulsados durante la década del 90.

Así como la apertura indiscriminada no previó sus resultados al interior del sector industrial, las privatizaciones se produjeron sin considerar el destino de los trabajadores que hasta entonces se desempeñaban en las firmas públicas.

Como muestra la situación de Cutral-Có y Plaza Huincul, la circunstancia asumió características de gravedad en aquellas economías regionales donde la actividad económica se estructuraba en torno de la producción de la empresa pública y, por lo tanto, carecían de otras fuentes de absorción de la mano de obra expulsada tras la privatización.

SITUACION FISCAL, EL PROBLEMA DE LA DEUDA Y EL DESAFIO DEL CRECIMIENTO

La agenda caliente de Cavallo

- "El ministro hizo algo muy importante: un buen diagnóstico. Al fin alguien se dio cuenta de que la prioridad es salir de la depresión económica."
- "Es necesario demostrar que el Gobierno tiene caja para resistir varios meses, aun con los mercados cerrados."
- "La verdadera solvencia fiscal viene con el crecimiento."
- "Una vez calmado el sector financiero y recreadas las expectativas de la gente, hay que anunciar un paquete completo de medidas de aliento a la producción."
- "Hay que dar una fuerte batalla para bajar los costos de los servicios públicos privatizados."

POR ROBERTO NAVARRO

Pedro Lacoste, consultor estrella de fondos de inversión internacional, defiende la estrategia del ministro para salir de la crisis. Pero advierte que también hay que avanzar sobre las tarifas de las privatizadas.

Sandra Cartasso



Pedro Lacoste: con el euro en la convertibilidad "se abre el camino para un futuro de cambio flotante".

Pedro Lacoste es asesor de bancos internacionales, de inversores extranjeros y de empresas locales. La última semana sus clientes lo tuvieron pegado al teléfono 18 horas al día respondiendo las mismas preguntas: ¿Argentina va camino al *default*? ¿Se viene una devaluación? Las respuestas que brindó y que desarrolló para **Cash** fueron que el ministro de Economía hizo un buen diagnóstico de la situación y que tanto la flexibilización de la política monetaria del Banco Central como la inclusión del euro en la convertibilidad mejorarán la performance de la economía.

¿Qué medidas debería tomar Cavallo para calmar a los mercados?

–El ministro hizo algo muy importante: un buen diagnóstico. Al fin alguien se dio cuenta de que la prioridad es salir de la depresión económica. Ahora, luego de haber logrado apoyo político y de haber insuflado optimismo en la gente, hay que acercarse un poco más a los mercados. Despejar las dudas de los acreedores. Convencerlos de que con un ajuste de gastos racional, el nuevo impuesto a las transacciones bancarias y la flexibilización de las normas del Banco Central se cumplirá perfectamente con los compromisos asumidos.

Los mercados no reaccionaron bien a la flexibilización de encajes que le requirió Cavallo al Banco Central.

–Cualquiera que tiene dos dedos de frente se da cuenta de que así como flexibilizar la convertibilidad nos sirvió en 1995 para evitar la caída del sistema financiero, en 2001 nos sirve para evitar el *default*. Esta es la ventaja de la convertibilidad con respecto de la dolarización. Estoy seguro de que lo van a entender.

¿Tantos cambios al mismo tiempo son difíciles de digerir para operadores que están acostumbrados a la lógica del ajuste constante?

–Quizá no se les explicó bien. Es necesario demostrarles que el Gobierno tiene caja para resistir varios meses, aun con los mercados cerrados. Explicar mejor en qué consistieron todos estos cambios en las normas del Banco Central y cómo va a funcionar de aquí en más la convertibilidad.

> **Fluctuar:** "Es muy importante acostumbrarnos a tener un peso que puede fluctuar sin inflación. Creo que va a haber una mayor pesificación".

¿El canje de deuda de corto plazo por títulos de mayor duración va a cambiar las expectativas?

–Si se puede colocar deuda con un período de gracia y sistema de interés creciente, se terminan de despejar las dudas con respecto de las posibilidades del Estado de honrar sus compromisos. Sería un avance importantísimo que aceleraría los tiempos de recuperación. Pero la verdadera solvencia fiscal viene con el crecimiento.

¿Y cómo se crece?

–Una vez calmado el sector financiero y recreadas las expectativas de la gente, hay que anunciar un paquete de medidas de aliento a la producción. Explicitar cómo se va impulsar el despegue de los sectores transables más afectados por la falta de competitividad. Reducirles los impuestos distorsivos, bajarles las cargas patronales, buscar más flexibilización laboral y eliminar las regulaciones provinciales y municipales. Además hay que dar una fuerte batalla para bajar los costos de los servicios públicos privatizados.

Machinea intentó y fracasó.

–Sí, pero se puede hacer y es imperioso lograrlo, para restablecer la competitividad de la economía. Con un país tan grande y con economías regionales que tienen que convertirse en polos de desarrollo, no se pueden tener los precios de transporte que tenemos. Hay que conseguir una rebaja sustancial del precio del peaje y de las naftas. Hay que terminar con el sistema de indexación con inflación norteamericana en todos los servicios. La estrategia debe ser alentar la competencia y negociar duro con los sectores que no han cumplido sus compromisos.

Las renegociaciones que manejó Cavallo en el pasado no fueron muy satisfactorias.

–Era otra época. En ese momento el tema competitividad no era importante. Cavallo se maneja en función de las prioridades. Ahora tiene claro que carga con un desfasaje cambiario del 20 por ciento y tiene que salir a pelear en todos los frentes para bajarles los costos a las empresas. Y los dos elementos fundamentales son las tarifas de los servicios y la tasa de interés.

¿Cómo se baja la tasa de interés?

–Está claro que no tiene sentido tener un sistema financiero totalmente extranjerizado con requisitos de liquidez tan altos. Hay que disminuirlos a un nivel acorde a las entidades que actúan en el mercado local. Es muy importante usar el resquicio de política monetaria que queda. Si se mantiene la confianza de los consumidores, la política monetaria va a alentar el crecimiento y no la fuga de capitales como ocurrió en otros momentos.

¿La inclusión del euro en la convertibilidad será positiva?

–Me parece una medida muy interesante. Es darle un sentido superador a la convertibilidad. En principio, porque evita que en el futuro se repitan situaciones como la de los últimos años, en que la economía quedó atada a una moneda fuerte y terminamos importando deflación. Además, es muy importante acostumbrarnos a tener un peso que puede fluctuar todos los días sin inflación. Creo que va a haber una mayor pesificación y que se abre el camino para un futuro de cambio flotante.

ENFOQUE

QUE BUSCA DOMINGO CAVALLO CON LA CANASTA DE MONEDAS

"Ordenar al bloque dominante"



POR CLAUDIO LOZANO
Director del Instituto de Estudios y Formación de la CTA. Secretario de Estudios y Formación de la CTA

Cavallo intervino en la política argentina definiendo estrategias que ordenaron los intereses de los sectores dominantes. En los 80, en el Banco Central abrió el camino para la estatización de la deuda externa privada permitiendo que los activos financieros que los grupos empresarios privados mantenían en el exterior se transformaran en fuente de renta y que los acreedores garantizaran sus pagos por vía del respaldo estatal.

Durante los 90, en un contexto de cesación de pagos y crisis inflacionaria, la solución se obtuvo fijando una paridad cambiaria que posibilitaba la recomposición de los pagos externos por parte del Estado, y reemplazando los subsidios con los que el sector público había financiado a la cúpula empresarial más concentrada por la transferencia lisa y llana de los principales negocios que manejaba el Estado argentino. Hoy, la canasta de monedas pretende intervenir articulando en una sola propuesta a quienes promueven la dolarización (acreedores, bancos y privatizadas) y a quienes demandan devaluación (grupos locales con inserción exportadora). Lo hace situando un mecanismo de flexibilización cambiaria que incluye una potencial hipótesis devaluatoria. Lo hace situando un mecanismo que al acotar los márgenes de flexibilización cambiaria pretende minimizar los efectos fiscales de una devaluación.

Sin embargo, la situación hoy se complejiza un poco. La sola mención de una potencial devaluación que por mínima que sea altera el cuadro actual de las cuentas públicas (una modificación del 10% implica un incremento de 1200 millones de pesos en el gasto estatal por servicios de deuda), en un contexto donde la Argentina bordea la cesación de pagos y en un marco de recesión que agudiza la insolvencia fiscal, promueve una escalada financiera que pretende la consumación de un ajuste que preserve y asigne los fondos públicos con el objeto de repagar las deudas.

Dicho de otro modo, en este contexto la flexibilización cambiaria demanda un ajuste fiscal (sobre salud, educación, previsión, provincias) o bien requiere de una reprogramación de los vencimientos de la deuda.

Sin embargo, el ajuste fiscal no puede mostrar su rostro de recorte del gasto público. A diferencia de los Cavallo anteriores, hoy no es tan fácil sintetizar los intereses del bloque dominante sobre la cabeza del conjunto de la sociedad. La movilización social en la Argentina derrumbó a López Murphy y le dijo NO al intento ajustista. La coyuntura argentina exhibe, por tanto, dos rasgos novedosos:

1. La sociedad revela energías y organización suficiente como para haber podido fijar un límite al avance del ajuste.

2. El viejo ordenamiento económico que Cavallo expresa no puede resolver su crisis respetando su lógica de depredación por la vía del consenso.

Una vez más, confrontan el autoritarismo ajustista y regresivo, con la democratización y la distribución del ingreso.

La agenda caliente de Cavallo

POR ROBERTO NAVARRO

Pedro Lacoste, consultor estrella de fondos de inversión internacional, defiende la estrategia del ministro para salir de la crisis. Pero advierte que también hay que avanzar sobre las tarifas de las privatizadas.

Sandra Cartasso



Pedro Lacoste: con el euro en la convertibilidad "se abre el camino para un futuro de cambio flotante".

- "El ministro hizo algo muy importante: un buen diagnóstico. Al fin alguien se dio cuenta de que la prioridad es salir de la depresión económica."
- "Es necesario demostrar que el Gobierno tiene caja para resistir varios meses, aun con los mercados cerrados."
- "La verdadera solvencia fiscal viene con el crecimiento."
- "Una vez calmado el sector financiero y recreadas las expectativas de la gente, hay que anunciar un paquete completo de medidas de aliento a la producción."
- "Hay que dar una fuerte batalla para bajar los costos de los servicios públicos privatizados."

Pedro Lacoste es asesor de bancos internacionales, de inversores extranjeros y de empresas locales. La última semana sus clientes lo tuvieron pegado al teléfono 18 horas al día respondiendo las mismas preguntas: ¿Argentina va camino al *default*? ¿Se viene una devaluación? Las respuestas que brindó y que desarrolló para **Cash** fueron que el ministro de Economía hizo un buen diagnóstico de la situación y que tanto la flexibilización de la política monetaria del Banco Central como la inclusión del euro en la convertibilidad mejorarán la performance de la economía.

¿Qué medidas debería tomar Cavallo para calmar a los mercados?

–El ministro hizo algo muy importante: un buen diagnóstico. Al fin alguien se dio cuenta de que la prioridad es salir de la depresión económica. Ahora, luego de haber logrado apoyo político y de haber insuflado optimismo en la gente, hay que acercarse un poco más a los mercados. Despejar las dudas de los acreedores. Convencerlos de que con un ajuste de gastos racional, el nuevo impuesto a las transacciones bancarias y la flexibilización de las normas del Banco Central se cumplirá perfectamente con los compromisos asumidos.

Los mercados no reaccionaron bien a la flexibilización de encajes que le requirió Cavallo al Banco Central.

–Cualquiera que tiene dos dedos de frente se da cuenta de que así como flexibilizar la convertibilidad nos sirvió en 1995 para evitar la caída del sistema financiero, en 2001 nos sirve para evitar el *default*. Esta es la ventaja de la convertibilidad con respecto de la dolarización. Estoy seguro de que lo van a entender.

¿Tantos cambios al mismo tiempo son difíciles de digerir para operadores que están acostumbrados a la lógica del ajuste constante?

–Quizá no se les explicó bien. Es necesario demostrarles que el Gobierno tiene caja para resistir varios meses, aun con los mercados cerrados. Explicar mejor en qué consistieron todos estos cambios en las normas del Banco Central y cómo va a funcionar de aquí en más la convertibilidad.

> **Fluctuar:** "Es muy importante acostumbrarnos a tener un peso que puede fluctuar sin inflación. Creo que va a haber una mayor pesificación".

¿El canje de deuda de corto plazo por títulos de mayor duración va a cambiar las expectativas?

–Si se puede colocar deuda con un período de gracia y sistema de interés creciente, se terminan de despejar las dudas con respecto de las posibilidades del Estado de honrar sus compromisos. Sería un avance importantísimo que aceleraría los tiempos de recuperación. Pero la verdadera solvencia fiscal viene con el crecimiento.

¿Y cómo se crece?

–Una vez calmado el sector financiero y recreadas las expectativas de la gente, hay que anunciar un paquete de medidas de aliento a la producción. Explicitar cómo se va impulsar el despegue de los sectores transables más afectados por la falta de competitividad. Reducirles los impuestos distorsivos, bajarles las cargas patronales, buscar más flexibilización laboral y eliminar las regulaciones provinciales y municipales. Además hay que dar una fuerte batalla para bajar los costos de los servicios públicos privatizados.

Machinea intentó y fracasó.

–Sí, pero se puede hacer y es imperioso lograrlo, para restablecer la competitividad de la economía. Con un país tan grande y con economías regionales que tienen que convertirse en polos de desarrollo, no se pueden tener los precios de transporte que tenemos. Hay que conseguir una rebaja sustancial del precio del peaje y de las naftas. Hay que terminar con el sistema de indexación con inflación norteamericana en todos los servicios. La estrategia debe ser alentar la competencia y negociar duro con los sectores que no han cumplido sus compromisos.

Las renegociaciones que manejó Cavallo en el pasado no fueron muy satisfactorias.

–Era otra época. En ese momento el tema competitividad no era importante. Cavallo se maneja en función de las prioridades. Ahora tiene claro que carga con un desfasaje cambiario del 20 por ciento y tiene que salir a pelear en todos los frentes para bajarles los costos a las empresas. Y los dos elementos fundamentales son las tarifas de los servicios y la tasa de interés.

¿Cómo se baja la tasa de interés?

–Está claro que no tiene sentido tener un sistema financiero totalmente extranjerizado con requisitos de liquidez tan altos. Hay que disminuirlos a un nivel acorde a las entidades que actúan en el mercado local. Es muy importante usar el resquicio de política monetaria que queda. Si se mantiene la confianza de los consumidores, la política monetaria va a alentar el crecimiento y no la fuga de capitales como ocurrió en otros momentos.

¿La inclusión del euro en la convertibilidad será positiva?

–Me parece una medida muy interesante. Es darle un sentido superador a la convertibilidad. En principio, porque evita que en el futuro se repitan situaciones como la de los últimos años, en que la economía quedó atada a una moneda fuerte y terminamos importando deflación. Además, es muy importante acostumbrarnos a tener un peso que puede fluctuar todos los días sin inflación. Creo que va a haber una mayor pesificación y que se abre el camino para un futuro de cambio flotante.

ENFOQUE

QUE BUSCA DOMINGO CAVALLO CON LA CANASTA DE MONEDAS

"Ordenar al bloque dominante"



POR CLAUDIO LOZANO
Director del Instituto de Estudios y Formación de la CTA. Secretario de Estudios y Formación de la CTA

Cavallo intervino en la política argentina definiendo estrategias que ordenaron los intereses de los sectores dominantes. En los 80, en el Banco Central abrió el camino para la estatización de la deuda externa privada permitiendo que los activos financieros que los grupos empresarios privados mantenían en el exterior se transformaran en fuente de renta y que los acreedores garantizaran sus pagos por vía del respaldo estatal.

Durante los 90, en un contexto de cesación de pagos y crisis inflacionaria, la solución se obtuvo fijando una paridad cambiaria que posibilitaba la recomposición de los pagos externos por parte del Estado, y reemplazando los subsidios con los que el sector público había financiado a la cúpula empresarial más concentrada por la transferencia lisa y llana de los principales negocios que manejaba el Estado argentino. Hoy, la canasta de monedas pretende intervenir articulando en una sola propuesta a quienes promueven la dolarización (acreedores, bancos y privatizadas) y a quienes demandan devaluación (grupos locales con inserción exportadora). Lo hace situando un mecanismo de flexibilización cambiaria que incluye una potencial hipótesis devaluatoria. Lo hace situando un mecanismo que al acotar los márgenes de flexibilización cambiaria pretende minimizar los efectos fiscales de una devaluación.

Sin embargo, la situación hoy se complejiza un poco. La sola mención de una potencial devaluación que por mínima que sea altera el cuadro actual de las cuentas públicas (una modificación del 10% implica un incremento de 1200 millones de pesos en el gasto estatal por servicios de deuda), en un contexto donde la Argentina bordea la cesación de pagos y en un marco de recesión que agudiza la insolvencia fiscal, promueve una escalada financiera que pretende la consumación de un ajuste que preserve y asigne los fondos públicos con el objeto de repagar las deudas.

Dicho de otro modo, en este contexto la flexibilización cambiaria demanda un ajuste fiscal (sobre salud, educación, previsión, provincias) o bien requiere de una reprogramación de los vencimientos de la deuda.

Sin embargo, el ajuste fiscal no puede mostrar su rostro de recorte del gasto público. A diferencia de los Cavallo anteriores, hoy no es tan fácil sintetizar los intereses del bloque dominante sobre la cabeza del conjunto de la sociedad. La movilización social en la Argentina derrumbó a López Murphy y le dijo NO al intento ajustista. La coyuntura argentina exhibe, por tanto, dos rasgos novedosos:

1. La sociedad revela energías y organización suficiente como para haber podido fijar un límite al avance del ajuste.

2. El viejo ordenamiento económico que Cavallo expresa no puede resolver su crisis respetando su lógica de depredación por la vía del consenso.

Una vez más, confrontan el autoritarismo ajustista y regresivo, con la democratización y la distribución del ingreso.

■ El **Banco de la Provincia de Buenos Aires** implementará un nuevo sistema informático y un nuevo modelo de gestión, que fueron adquiridos al español Banco Popular. El proyecto tendrá una duración de 30 meses, y posibilitará al Provincia –que tiene depósitos por 9000 millones de dólares– unificar sus bases de datos y el registro de todas las transacciones de sus clientes.

■ Los próximos días 10 y 11, el **Banco Credicoop** organizará el Primer Congreso de Marketing Internacional, cuyo objetivo será poner en conocimiento de las pymes las últimas técnicas de marketing para ganar mercados internacionales. Informes e inscripciones: 4328-4444.

■ El **Grupo Arcor** obtuvo la certificación IRAM 3800 por su planta de galletitas de Salto. De esta manera, Arcor se convirtió en la primera empresa argentina en acceder a este reconocimiento por los sistemas de seguridad y salud ocupacional adoptados.

DOMINGO CAVALLO VS. EL MERCADO FINANCIERO

La pulseada

El ministro llamó a los operadores "miopes". Los inversores le contestaron llevando el riesgo país a niveles record. Cavallo retrocedió volviendo un poco a la ortodoxia. Pero con el magacanje castigó a los especuladores.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Logrará Domingo Cavallo torcerle el brazo al mercado? ¿Les ganará la pulseada a los especuladores? ¿Podrá con los que él mismo calificó como "miopes que no entienden nada"? A juzgar por los movimientos de algunos grandes jugadores del mercado, el ministro tiene fundamentos para ilusionarse con un final cercano y victorioso de la pelea. El Deutsche Bank, uno de los bancos que manejan grandes carteras de bonos argentinos, distribuyó el siguiente mea culpa entre sus clientes. "Cuando estás equivocado, lo mejor es reconocerlo rápidamente. Nosotros nos equivocamos y deseamos recortar nuestras pérdidas", escribieron los analistas de la entidad financiera fundamentando su giro: en vez de recomendar ventas agresivas de títulos de deuda, como lo venían haciendo desde principios de la semana previendo una catástrofe económica, un par de días después exhortaron a sus clientes a comprar bonos para no agrandar las pérdidas frente al abrupto cambio del escenario financiero.

Pérdidas: Mea culpa del Deutsche: "Cuando estás equivocado, lo mejor es reconocerlo rápidamente. Nosotros nos equivocamos y deseamos recortar nuestras pérdidas".

Sandra Cartasso



El megacanje de bonos provocó un cambio de tendencia en las cotizaciones de bonos y acciones.

El caso del Deutsche no fue el único. Otros, como el estadounidense JP Morgan, también se vieron obligados a dar una vuelta en el aire después de que el **Cash** de la semana pasada, primero, y **Página/12**, luego, informaran en exclusiva que el Gobierno analizaba un megacanje de bonos. Esta operación aliviará los vencimientos de deuda de corto plazo y despejará la incertidumbre de los financistas sobre la solvencia de la Argentina, al menos durante un tiempo.

Tal como quedó expuesto más arriba, la novedad desarticuló la ola especulativa sobre los bonos que hizo trepar el riesgo país hasta niveles record. ¿Cómo eran esas operaciones? Los bancos y fondos de inversiones que apostaban a una cesación de pagos salieron a vender títulos en descubierto. O sea, "alquilaban" bonos a quien los poseía, rápidamente los colocaban en el mercado y se sentaban a esperar que la ola de ventas siguiera depreciando los activos. Con los precios más deprimidos, recompraban los bonos y los devolvían a su dueño original. Por estos movimientos, los especuladores obtuvieron jugosas ganancias de capital.

Durante un par de semanas, la city estuvo dividida. De un lado, quienes apostaron a que la Argentina caía en default. Del otro, los bancos locales, preocupados porque si ese presagio se cumplía iban a quedar muy debilitados. En total, las entidades financieras poseen unos 15.500 millones de dólares en bonos emitidos por el Estado. Pero los bancos, forzados a seguir financiando el agujero fiscal del Gobierno, pudieron hacer poco para sostener el precio de los bonos.

Ahora, la pregunta del millón es si, como una década atrás, Domingo Cavallo les habrá ganado la partida a quienes apostaron por su caída. ■

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 20/04	Viernes 27/04	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,830	0,840	1,2	-16,8	-1,2
ATANOR	0,760	0,815	7,2	1,0	-3,6
BANSUD	0,930	0,950	2,2	-9,5	-30,7
SIDERAR	2,330	2,380	2,1	-5,9	-3,6
SIDERCA	2,020	2,130	5,4	1,0	9,2
BANCO FRANCES	8,850	9,280	4,9	7,5	35,5
GRUPO GALICIA	1,410	1,560	10,6	3,3	7,1
INDUPA	0,400	0,379	-5,3	-21,0	-18,5
IRSA	1,370	1,370	0,0	-6,8	-18,0
MOLINOS	1,630	1,740	6,7	-2,8	3,6
PEREZ COMPANC	1,440	1,590	10,4	0,0	5,3
RENAULT	0,580	0,590	1,7	-1,7	20,4
TELEFONICA DE ARG.	2,240	2,220	-0,9	-3,5	-27,5
TELECOM	3,000	3,290	9,7	6,3	14,1
TELEFONICA S.A.	17,150	16,650	-2,9	5,0	7,9
T. DE GAS DEL SUR	1,410	1,440	2,1	-5,3	6,5
YPF	27,950	27,500	-1,6	-3,5	1,2
INDICE MERVAL	420,160	449,360	6,9	1,3	7,8
INDICE GENERAL	16.175,610	16.182,720	0,0	3,7	0,6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

	VIERNES 20/04 en $	en u$s	VIERNES 27/04 en $	en u$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	9,1	7,2	16,1	8,5
PLAZO FIJO A 60 DIAS	12,2	8,0	12,9	8,2
CAJA DE AHORRO	2,7	2,8	2,9	2,8
CALL MONEY	13,0	8,0	14,0	10,0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y médianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

JORGE PAZZI economista de Pazzi & Asociados

El problema de la deuda.

Argentina no va a dejar de cumplir con sus obligaciones. En caso de una crisis extrema, los organismos internacionales la rescatarían. No hay que olvidar que la Argentina representa la cuarta parte de la deuda de los emergentes y a nadie le conviene que caiga en default porque provocaría una grave crisis internacional. Por otra parte, creo que el canje que está organizando el Gobierno ayudará a dejar atrás las inseguridades de los inversores. Con este plan ganan todos: el Gobierno, porque despeja las dudas. Y los inversores, porque se aseguran el cobro y, además, los nuevos títulos les permitirán obtener una jugosa rentabilidad.

Expectativas.

Para cambiar las expectativas de los inversores, el Gobierno debería tomar medidas. Una baja de impuestos y mejorar el acceso al financiamiento por parte de las empresas son iniciativas imprescindibles para retomar la senda del crecimiento. Domingo Cavallo había logrado cambiar el clima financiero en los primeros días de su gestión, pero las dudas sobre la deuda pincharon esas expectativas.

Dudas.

Una vez que el Gobierno despeje la actual incertidumbre, debería centrarse en la manera en que promocionará el fluido ingreso de capitales desde el extranjero. Respecto de esta cuestión, no estoy seguro de que vaya a tener éxito. Se sabe que los inversores del exterior son renuentes a apostar por los países emergentes. No tienen el mismo atractivo que en la década pasada, cuando estos mercados aseguraban jugosas ganancias. Al contrario, en los últimos tiempos, con las sucesivas crisis en Rusia, Brasil y los países asiáticos, los financistas perdieron mucho dinero. Y ahora tienen temor.

Recomendación.

Hay que moverse con mucha cautela. Los inversores más conservadores deben apuntar a los fondos comunes de plazo fijo. Para los más arriesgados, la mejor opción son los bonos de corto y mediano plazo, que ofrecen rentabilidades muy altas. Hay que esperar para apostar por las acciones.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

ABRIL 2000	-0,5
MAYO	-0,1
JUNIO	-0,4
JULIO	-0,2
AGOSTO	0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	-0,2
NOVIEMBRE	-0,5
DICIEMBRE	-0,1
ENERO	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO 2001	0,2

ULTIMOS 12 MESES: -1.0%

DEPOSITOS

SALDOS AL 24/04 –EN MILLONES–

	EN $	EN U$S
CUENTA CORRIENTE	11.422	1.080
CAJA DE AHORRO	6.579	5.510
PLAZO FIJO	11.157	42.472

TOTAL $ + U$S 78.220

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 23/04 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	21.301
TITULOS	1.734
TOTAL RESERVAS BCRA	23.035

EL BCE DESAFIA A SUS CRITICOS

Primero, la inflación



AFP

Win Duisenberg, presidente del BCE.

Tal como esperaba la mayoría de analistas de los mercados financieros, el Banco Central Europeo SA alineó estrictamente con su objetivo prioritario de velar por la estabilidad de los precios y se abstuvo de bajar el precio del dinero, al contrario de la conducta seguida por otras entidades emisoras del Grupo de los Siete (G-7). Sin embargo, el diferencial actual de intereses entre la zona euro y Estados Unidos, donde los tipos están 25 puntos básicos (un cuarto de punto) más bajos, no ha servido para que el euro se recupere frente al dólar ni para que el flujo de inversiones se traslade al Viejo Continente.

Según los analistas, la primera ocasión para que el BCE recorte las tasas sin perder su credibilidad sería en junio, para cuando se espera un índice de inflación algo más relajado en los países del euro. En marzo la inflación en la eurozona se colocó en el 2,6 por ciento anual, seis décimas por encima del techo fijado por la entidad. El economista jefe del BCE, Otmar Issing, ya ha prevenido de que la inflación seguirá superando el tope del por 2 ciento durante cierto tiempo, aunque no quiso pronosticar cuándo los precios se ajustarán a los preceptos de la entidad. Políticos y economistas de los países con mayor incremento de precios, como España, se habían mostrado contrarios a un descenso de los intereses hasta que las aguas de la inflación hayan vuelto a su cauce. En este contexto, varios de los 18 miembros del Consejo de Gobierno del BCE habían adelantado su oposición a relajar la política monetaria europea para incentivar el crecimiento económico, aludiendo precisamente a las presiones inflacionistas surgidas recientemente en la zona euro.

Las perspectivas de crecimiento en Europa para este año fueron revisadas a la baja por la Comisión Europea hasta el 2,8 por ciento para el año. La entidad emisora se ha remitido al mandato dado por el Tratado de Maastricht, que le exige exclusivamente garantizar la estabilidad de los precios, al contrario de la Reserva Federal norteamericana, que debe tomar, además, medidas destinadas a fomentar el crecimiento económico.

El presidente del BCE, Wim Duisenberg, no se ha dejado impresionar por las críticas y presiones, ni siquiera las provenientes de las más altas autoridades del FMI, contra sus decisiones sobre la política monetaria y ha reiterado la necesidad de vigilar de cerca la inflación. Las cifras provisionales para abril muestran una tendencia alcista en Alemania, donde el índice de precios podría subir al 2,8 por ciento, según adelantó la Oficina Federal de Estadística. Otros países del euro superan ampliamente este nivel, como España (4,0), Holanda (4,9), Irlanda (4,1) y Portugal (5,1).

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 20/04	Viernes 27/04	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	136,000	136,000	0,0	0,0	2,6
BOCON I EN DOLARES	131,500	131,500	0,0	-0,4	1,6
BOCON II EN PESOS	119,000	109,000	-8,4	-3,0	-0,5
BOCON II EN DOLARES	122,000	124,250	1,8	0,0	0,1
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	81,500	84,500	3,7	-2,3	-5,6
SERIE 2027	71,300	73,000	2,4	-3,8	-7,4
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	71,500	71,500	0,0	-1,2	-5,9
PAR	63,250	63,875	1,0	-4,1	-7,3
FRB	78,500	83,250	6,1	-3,1	-8,3

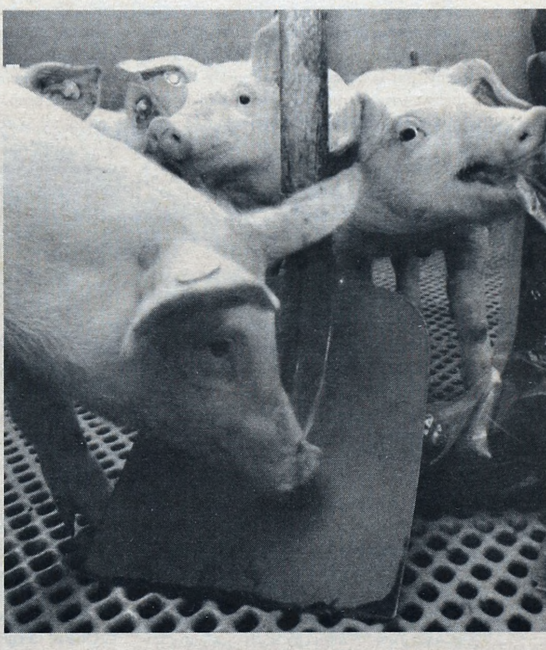
Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

OTRO CONFLICTO CON BRASIL EN PUERTA

Cerdos con dumping

Productores argentinos aseguran que ingresa carne porcina brasileña a un precio 30 por ciento inferior al de su mercado de origen.



POR ALDO GARZON

Los productores argentinos de porcinos iniciaron otra embestida contra las importaciones de origen brasileño, con la esperanza de, esta vez, tener mejor suerte que en el '96. En aquel año las denuncias por subsidios fracasaron.

Ahora se trata de dumping a un nivel suficiente como para que la Secretaría de Comercio comience en poco tiempo más una investigación. Debido a que la Cancillería argentina no considera que sea parte de su trabajo el análisis de los mercados externos, la propia Asociación Argentina de Productores de Porcinos, que preside Juan Uccelli, tuvo que mandar su propio espía al mercado brasileño para calcular precios y reunir pruebas. Fue descubierto en un par de semanas, pero regresó con algunos datos.

Brasil, según Uccelli, está enviando jamón (pierna sin hueso) y tocino a la Argentina a un precio, en el primer caso, inferior en un rango de entre el 30 y el 35 por ciento con respecto a los valores del mercado interno de origen, y con una diferencia de entre el 28 y el 32 por ciento en el segundo. Los productores argentinos creen, por otra parte, que es posible comprobar el daño, en la medida que los precios de importación se encuentran incluso por debajo de los costos de producción locales. Y a diferencia de lo que ocurría hace sólo un par de meses, encuentran mejor disposición en Agricultura para entender el problema y quizás una mayor decisión en Economía para enfrentar a Brasil.

Antes de que todo termine en una presentación ante la Organización Mundial de Comercio, los productores porcinos locales confían en que se llegue a un acuerdo de partes, más allá de las negociaciones entre gobiernos. Las pretensiones brasileñas de acometer con éxito el mercado ruso podrían servir para aflojar las tensiones con la Argentina, que hasta ahora constituye el destino para el 45 por ciento de sus exportaciones de carne de cerdo.

> **Dumping:** Brasil está enviando jamón a la Argentina a un precio inferior en un rango de entre el 30 y el 35 por ciento con respecto a los valores del mercado interno.

En la Argentina, el 46 por ciento del negocio con la carne porcina, ya sea cortes congelados para procesar o fiambres terminados, está a cargo de la importación. De todo lo que se importa, por otro lado, el 80 por ciento tiene como origen a Brasil, país que el año pasado envió 35 mil toneladas de cortes congelados para la industria frigorífica y 10 mil toneladas de fiambres para el consumo directo, todo lo cual representa unos 70 millones de dólares.

La importación tiene una marcada influencia sobre los precios que se pagan a los productores nacionales, particularmente cuando se trata de carne congelada para procesar. La industria es la que fija el precio ahora, porque puede elegir entre materia prima argentina, brasileña o dinamarquesa, si bien esta última cuenta ahora con una barrera arancelaria extra Mercosur del 35 por ciento.

Actualmente la industria compra a unos 80 centavos el kilo vivo. El productor, que generalmente es un pequeño o mediano empresario, tiene un costo de 72 centavos, pero, además, debe invertir 150 días para dejar listo el animal para la faena y tiene que esperar entre 90 y 120 días más para cobrar. En Brasil pagan a los 7 días. En Dinamarca, dentro de las 48 horas de concluida la operación.

Agro POSTAS

- La Argentina considera que "no reúne los requisitos mínimos" la decisión del gobierno peruano de aplicar derechos compensatorios provisorios a las importaciones de aceites refinados de soja y girasol argentinos, del orden del 6,33 y 7,05 por ciento, respectivamente. Perú cuestiona el reintegro a las exportaciones.
- De acuerdo con las últimas estimaciones de Agricultura, el área por sembrarse con vistas a la próxima cosecha fina, tanto de cereales como de forrajes y oleaginosas, podría abarcar casi 8,9 millones de hectáreas, poco más del 2 por ciento por encima de la última campaña.

E-CASH de lectores

FACTURACION

¿Acaso no es confusa la facturación de las compañías telefónicas? ¿Por qué la fecha de todos los abonos cambian todos los meses? ¿Por qué ni siquiera se respeta un número fijo, por ejemplo, siempre 30 días? ¿Por qué un mes uno paga un abono de 29 días, otro mes de 31, otro de 34, otro de 26? Es cierto que el calendario gregoriano es producto de un antiguo autoritarismo no natural. ¿Pero acaso este "sistema" de facturación no es una obvia estafa por medio de la confusión? ¿No es sabido acaso que el argentino es vago y que prefiere pagar 1 o 2 pesos de más todos los meses, antes de hacer complicadas cuentas, distintas éstas todos los meses? Los reclamos son lentos y no se oyen. Como no nos damos cuenta que con este tipo de facturación, o nos están robando cientos de millones al año, o con toda seguridad nos están robando cientos de millones de minutos nuestros que gastamos en comprobar que no nos están cobrando de más. No nos olvidemos el famoso refrán capitalista "el tiempo es dinero". Por eso preferimos no hacer reclamos y que nos cobren de más. ¿Figurará la facturación confusa en el contrato de privatización como un punto a favor de las telefónicas? Habrá que preguntarle a María Julia. ¿El Estado no tiene poder para obligar a las telefónicas a simplificar su facturación? ¿O tiene intereses en ello? ¿Por qué el valor del minuto tiene tantos decimales? ¿Por qué todos los servicios tienen tantos decimales? Y silos tiene, ¿por qué figuran sólo 2 decimales en la facturación? Los intereses particulares en desmedro de los intereses populares.

Ramiro Jordan
rjordan@interlink.com.ar

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a redactores@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

Game over

Cuánto tiempo ha perdido la Alianza hasta sacarse de encima el estorbo menemista del Banco Central! ¡Cuántos sinsabores se hubiera ahorrado José Luis Machinea si hubiera tenido el coraje de enfrentar a alguien que gozaba boicoteando su trabajo durante su estadía en Economía? ¡Qué ingenuidad la de Domingo Cavallo de haber creído que había definido un pacto de convivencia con una persona que no ha respetado ninguno ni en el propio Banco Central! ¿Qué costo ha pagado la economía y, por lo tanto, la gente por la exasperante indecisión del Gobierno para desprenderse de un funcionario que con su fundamentalismo sólo ha favorecido a profundizar la recesión? ¡Qué indigno ha sido observar a un grupo de banqueros y gurúes de la city defender a un procesado presidente del Banco Central! Finalmente, Pedro Pou fue echado como marca la ley. Y sólo una persona que no le importa el daño que puede causar en la economía, ya sin el apoyo de la banca, acude a la Justicia para trabar su destitución legal.

Las estupideces que han dicho los cómplices de la city en defensa de Pou han sido sorprendentes. Que es el garante de la Convertibilidad; que es un técnico brillante; que es el responsable de la solidez del sistema financiero; que si lo remueven, se incendia el país. Ahora que ya no está, y para evitar que esas confusiones puedan ser tomadas más adelante como ciertas por algún despistado, vale la pena detenerse en algunas consideraciones al respecto:

1. Que es el garante de la Convertibilidad. No hubo funcionario de su jerarquía que haya castigado con tanta dureza los cimientos de ese régimen cambiario como lo ha hecho Pou. El plan de dolarización que impulsó hasta avanzar en negociaciones de un Acuerdo Monetario con Estados Unidos significaba nada más y nada menos que la desaparición de la moneda nacional y, por lo tanto, del régimen de Convertibilidad.

2. Que es un técnico brillante. No se conoce ni un solo libro de su autoría que sea utilizado en universidades pluralistas de ideas (obviamente, se excusa al CEMA). Ni un solo *paper* que haya merecido el reconocimiento de académicos. No se tiene registro de su trayectoria en claustros de altos estudios. Ni aportes innovadores para la ciencia económica. Simplemente, es uno de los tantos fundamentalistas de la Escuela de Chicago.

3. Que es el responsable de la solidez del sistema financiero. Durante la crisis del Tequila, Pou, siendo vicepresidente, y el presidente de entonces del BC, Roque Fernández, estaban totalmente desorientados. Y asustados. Recién en marzo del '95 –la caída de México y del primer banco, Extrader, fue a fines de diciembre de 1994– se dieron cuenta de que la Argentina estaba sufriendo una corrida. Sería interesante, ya con la distancia que da el tiempo, que el entonces superintendente de Entidades Financieras ofreciera su evaluación sobre la actuación de Pou en esos días. La supuesta solvencia del sistema fue fruto de la limpieza de entidades que provocó esa fuga de depósitos, a lo que se le agregó una liberalización del mercado y normas regulatorias inéditas en el mundo que provocó una veloz extranjerización de la banca. Si el 60 por ciento de la banca es extranjera y un 30 por ciento oficial, el riesgo sistémico es muy bajo. Pou sólo es responsable de estructurar un sistema financiero que ahoga a empresas y particulares con tasas usurarias. Y que se especializó en lavado de dinero.

4. Que si lo remueven, se incendia el país. No fue necesario esperar su remoción. Su permanencia en el cargo durante 19 meses en el Gobierno de la Alianza fue uno de los fósforos para mantener vivo el fuego del incendio de la crisis recesiva. Se fue, y el mercado retomó la calma.

En definitiva, fue muy revelador observar quiénes eran los defensores de Pou, banqueros y economistas de la city, puesto que servirá recordarloscuando el ahora destituido presidente del BC empiece a pasear por Tribunales. Y, fundamentalmente, cuando se empiecen a conocer rutas del dinero negro lavado en circuitos de la banca offshore.

Des economías

POR JULIO NUDLER

¿El peso está sobrevaluado, como hasta Domingo Cavallo afirma? Según el índice Big Mac, que desde 1986 calcula *The Economist* para estimar las paridades de poder adquisitivo, la moneda argentina está en realidad subvaluada en casi un 2 por ciento. Esto quiere decir que un dólar debería costar sólo 98,4 centavos de peso. Esta conclusión, quizás un tanto abusiva, surge de comparar el precio de ese producto de McDonald's en la Argentina ($ 2,50) y en Estados Unidos (U$S 2,54), incluyendo impuestos. Pero no es ésta la única comparación posible. Con la actual cotización del euro, en la eurozona puede consumirse el mismo sandwich de hamburguesa por 2,27 dólares, lo cual significa que el euro está mucho más subvaluado todavía. Tarde o temprano debería subir a 99 centavos para ecualizar los precios a ambas márgenes del Atlántico Norte. Por tanto, para que se alcance el 1 a 1 dólar/euro, necesario para que empiece a regir la proyectada cesta de monedas en la Argentina, sería preciso que la moneda única europea incurriera en una pequeña sobrevaluación. En la tabla que presenta The Economist, incluyendo treinta países, sólo en tres (Suiza, Dinamarca y Gran Bretaña) el Big Mac es más caro, en dólares, que en la Argentina. En Brasil, por ejemplo, es casi 35 por ciento más barato. ¡Hasta en Japón cuesta menos! El caso argentino es tan llamativo que la publicación inglesa le dedica un párrafo especial, en el que señala que el peso "está abrumadoramente sobrevaluado en comparación con otras monedas", entre las que menciona el real y virtualmente todas las del este asiático. En verdad, de no haber sido por la sistemática caída en el poder de compra de los argentinos, es probable que el Big Mac no se hubiese abaratado aquí como lo hizo en los últimos años. La deflación, como se sabe, operó como un arma contra la sobrevaluación del peso. Parece que en el caso de las hamburguesas fue tan eficaz que hasta logró subvaluar el peso. Portentos de la comida rápida.

EL BAUL DE MANUEL — POR M. FERNANDEZ LOPEZ

¡Al país lo arreglo yo!

Así me decía, exultado, mi amigo de siempre, en la mesa del café, luego de que alguien repitiese la consabida frase: "A este país no lo arregla nadie". "¿Cómo que nadie?", dijo mi amigo, saltando como resorte. "¿Pero el tiempo no te enseña nada, chabón? ¿Pasaste diez años mirando cómo las necesidades de todos se convertían en fuentes de lucro para los amigos del poder y eso no te enseña algo?". El otro miraba con cara de nada, sin percibir hacia dónde rumbeaba mi amigo. "A ver, ¿qué cosas te afligen?", seguía, "¿estás endeudado en dólares y temés que devalúen, te cansa escuchar música norteamericana todo el día por la radio, te irrita que entren como pancho por su casa aviones de guerra yanquis a la provincia de San Luis, te cuesta entender Internet, tenés un campito y lo que cosechás no te alcanza para pagar la deuda con el banco, extrañás las chacareras, zambas y chamamés de tu pago natal? a ver, ¿qué más?", decía, desafiante. "¿Te angustia un riesgo-país alto como el de Nigeria, o que Menem te mande a comprar tantos dólares como puedas?". "Mi idea es simple y es hacer fácil lo difícil, hacer de los problemas soluciones". Lo miramos expectantes: "Somos un cacho de América ¿no? Y América ¿no es de los americanos? Seamos, pues, parte de los EE.UU. de América: un Estado Libre Asociado, o algo así". El otro empalideció, absorto, y mi amigo siguió: "Mirá: ya nos ofrecieron integrarnos al primer mundo. Fue en 1806 y 7, y lo dejamos pasar. Siempre hay una segunda vez, y ahora toca. En vez de castellano, hablemos inglés: no más problemas con la radio o Internet. En vez de pesos, dólares, y chau angustias por cuotas, y la recomendación de Menem, en vez de incendiaria, será la de una recatada monjita que pide que ahorremos; los científicos no emigrarán a los EE.UU. para trabajar y verse estimados: *ya estarán* en EE.UU. Los chacareros, en lugar de competir con sus similares de EE.UU., serán subsidiados generosamente por su gobierno. El riesgo-país será el más bajo del mundo. Los aviones de San Luis serán nuestros propios aviones y las bases que establezcan serán nuestras bases. Los litigios de las empresas privatizadas tendrán lugar en nuestros juzgados". ¿Y las tradiciones? "Pues estaremos como Australia, país respetable si los hay, con un pasado poco presentable". Mientras el otro, visiblemente mareado, salía, yo me quedé, preguntándome: ¿nos aceptarían?

Instituciones débiles

Hace unos pocos años nos visitó el premio Nobel en Economía Douglass North. Pronunció una conferencia en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas, en la que señaló que parte de nuestros males se deben a haber heredado de la época colonial instituciones débiles, cuando no corruptas. "Este es otro que viene dos días y quiere decirnos cómo arreglar nuestras cosas", pensé. Pero luego advertí que estaba juzgando –más aún, descalificando– a un hombre de ciencia, como es común en la Argentina. Los hechos le dan la razón a North a cada paso: el país es propenso a degradar o vaciar sus instituciones y a obrar arbitrariamente, eludiéndolas, como si no obrar conforme a la ley en asuntos públicos fuese una suerte de picardía criolla a gran escala. La Casa Rosada es la emblemática sede de la discrecionalidad y lugar de acción del hombre providencial. El Congreso es la sede de las instituciones y las normas, aunque también, ¡oh, coincidencia!, la representación de las autonomías provinciales y de las inquietudes de los ciudadanos. ¿Qué ocurrió en el ciclo de golpes de Estado, desde el de Uriburu en 1930? Que funcionó la Rosada y se cerró el Congreso. Triunfó la discrecionalidad sobre la norma. Así, en la última dictadura se dejó a un lado la Constitución, reemplazada por un Estatuto redactado arbitrariamente, entre gallos y medias noches, a espaldas del pueblo. Hoy no hay golpes con tanques en las calles. Pero hay golpes, discrecionalidad y fe en hombres providenciales. La naturaleza tiene horror al vacío y donde éste aparece es llenado por algún otroagente. Hoy los colaboradores del Presidente parecieran ser designados o removidos por "los mercados". No hace mucho escuchábamos a un banquero: "Los mercados no verían con agrado el alejamiento del jefe de la SIDE". Esta actitud de eludir la norma llegó a un pico inusitado cuando el propio Congreso, a pedido de un solo hombre del P.E., le dio facultades extraordinarias, por las que él puede disponer que alguien sea echado de su cargo público, o que un recién nacido no reciba asistencia de la sociedad y muera por una causa evitable, es decir, tener a su merced la fortuna o la vida de algún argentino. Cuando no hay normas de equidad social, el débil queda a merced del fuerte. Sólo la ley de la selva rige. Ya lo dijo Smith: los pobres son muchos y no organizados; sin ley que los ampare, su destino es ser explotados por los poderosos.